SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 31 DE AGOSTO DE 2003 AÑO 14 Nº699

CASH

INFORME ESPECIAL



Caranchos

Compañía General de Combustibles, Laboratorio Northia, CTI Móvil, MetroRed, Musimundo, Fargo y Havanna pasaron en los últimos meses a manos de fondos de inversión que se dedican a adquirir compañías en convocatoria de acreedores

■ En el mundo financiero internacional se los conoce como fondos buitres; en la Argentina, fondos caranchos. Vuelan bajo para sacar provecho del animal herido, ya sea empresas o un país.

■ En los ‘90 fueron Exxel, CEI, Newbridge y Farallón. Ahora son Coinvest, Southern Cross, Pegasus y DyG.

■ Norberto Morita, Martín Ruete y Woods Staton han sido los encargados de reemplazar a Juan Navarro, Raúl Moneta, Ricardo Handley y Santiago Soldati.

■ Sin embargo, la lógica es la misma. Acumular dinero fácil en plazos cortos con la compraventa de empresas productivas.

■ Son inversiones especulativas: compran compañías a precio de remate cuando la quiebra es inminente.

■ Seis fondos ya compraron once empresas con problemas y hay otros quince evaluando la posibilidad de concretar adquisiciones en los próximos meses.

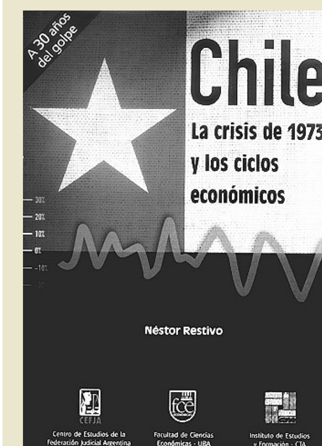
■ La vinculación con lo productivo se plantea como efímera. Saber entrar y salir de las empresas en el menor tiempo y con la mayor renta posible.

■ La última operación la concretaron esta semana dos ex directivos del Citibank al quedarse con la tradicional empresa de alfajores Havanna.

Sumacero

el Libro

CHILE: LA CRISIS DE 1973 Y LOS CICLOS ECONOMICOS
Néstor Restivo
Edición del Idef-CTA, FCE-UBA y CEFJA



Esta investigación presenta, a 30 años del golpe contra Salvador Allende, una visión del proceso económico, social y político de Chile durante los últimos 50 años. Tiene como marco general las ondas largas de la economía mundial capitalista. Uno de los planteos centrales es que el golpe del '73 se produce en un período de agotamiento de la fase ascendente y el tránsito hacia la fase descendente del ciclo largo de posguerra. Este análisis del proceso chileno ayuda también a descifrar la realidad latinoamericana y el desafío de buscar nuevos horizontes. Sobre todo porque el enfoque teórico-metodológico de la economía política, en la perspectiva del desarrollo desigual y las crisis cíclicas, presenta una gran potencialidad para todos quienes lo asuman y con mayor razón para las fuerzas progresistas.

EL CHISTE

Un grupo de legisladores planea reemplazar la bandera nacional por un profiláctico. Sostienen que el adminículo se adaptaría mejor a los objetivos del gobierno ya que:
1- Resiste la inflación.
2- Detiene la producción.
3- Anula a la siguiente generación.
4- Protege a un montón de nabos.
5- Brinda a la gente sensación de seguridad mientras se la están...

Fe de erratas

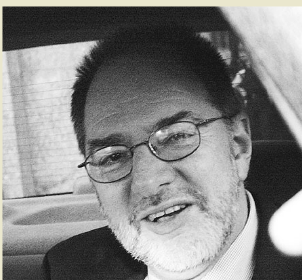
En la entrevista realizada en el número anterior de **Cash** a la titular del Banco Nación, Felisa Miceli, se deslizó un involuntario error. En todos los lugares donde dice "bienquería" debe decir "banquera" y donde dice "desahucio" debe decir, "disocio".

EL ACERTIJO

Cierto individuo ordenó telefónicamente un tramo de cordel de X pies e Y pulgadas, y descubrió que el dependiente se había equivocado con la orden y había intercambiado pies por pulgadas. Como resultado, la cuerda medía sólo el 30 por ciento del tramo que el cliente deseaba.
¿De qué longitud era la cuerda ordenada?

Respuesta: 9 pies y 2 pulgadas, con lo que el dependiente le dio 2 pies y 9 pulgadas. La solución no es única.

¿Cuál Es



El "argentino" **Claudio Loser**, ex director para el Hemisferio Occidental del FMI, habló esta semana de la economía local. Entre sus definiciones sostuvo ideas tan originales como que "el programa argentino tiene que ser sustentable". Como ya es de forma, insistió en la necesidad de más superávit primario. "Se exageró esto de que un superávit mayor (al 3 por ciento) va a ahogar a la Argentina". Afirmarlo sería "ver el problema sólo desde el punto de vista de los costos". Contra los esfuerzos contantes y sonantes, los etéreos beneficios serían "mayor solidez y tranquilidad", y conseguir que "las presiones sobre la Argentina se reduzcan". Pero acto seguido afirmó que el superávit no era lo importante, sino "definir claramente la política económica", definición que no sería percibida entre los círculos económicos internacionales, quienes percibirían una "cierta tirantez entre el ministro (Lavagna) y el Presidente", que llevaría a que "los inversores, tanto argentinos como extranjeros, los organismos internacionales e incluso las autoridades políticas de otros países miren a la Argentina con preocupación". En realidad lo notable no es la inconsistencia de las afirmaciones de Loser, sino lo extraño que resulta seguir escuchando a economistas que pertenecen a instituciones que, como el FMI, son legendarias en términos de evaluaciones y pronósticos fracasados.

Cursos & seminarioS

I. *Foros Espacio de Ideas de Capital Intelectual* invita a la conferencia **La Argentina de Kirchner ante el escenario mundial: opciones y desafíos**. Participan: Jean-Michel Blanquer, director del Instituto des Hautes Etudes en Amérique Latine de la Universidad de la Sorbona; Roberto Bouzas, economista; Carlos Gabetta, director de Le Monde Diplomatique, edición Cono Sur, y Juan Gabriel Tokatlian, politólogo de la Universidad de San Andrés. Coordina: Jorge Halperín, director editorial de Capital Intelectual S.A. La cita es este jueves 4 de setiembre a las 19 en el Aula Magna de la Facultad de Derecho de la UBA, Avenida Pte. Figueroa Alcorta 2263, Planta Principal, Ciudad de Buenos Aires. La entrada es libre y gratuita.
II. *La Universidad Argentina de la Empresa* (UADE) invita a la conferencia **Etica, desarrollo económico y responsabilidad social empresaria**, que se realizará el lunes 1º de septiembre, a las 18, en Lima 717 (Miniauditorio A). La expositora será la Lic. Andrea Genoud, directora general de Cofundal. La entrada es libre y gratuita. Para mayores informes: ytrojan@uade.edu.ar o al 4379-7631.
III. La *Alianza Francesa de Buenos Aires* invita a la conferencia que el jueves 4 de septiembre brindará el economista Robert Boyer sobre **El Mercosur desde una perspectiva comparativa: ¿globalización o tentativa de integración regional?**. La cita es a las 18.30 en Córdoba 946 de Capital Federal. Informes al 4322-0068.

RanKing

Crecimiento
–proyecciones del PIB en América latina–

	2003
1. Argentina	**5,5**
2. Perú	**3,5**
3. Chile	**3,5**
4. Colombia	**2,5**
5. Bolivia	**2,0**
6. Ecuador	**1,5**
7. Brasil	**1,5**
8. México	**1,5**
9. Paraguay	**1,5**
10. Uruguay	**-2,5**
11. Venezuela	**-13,0**

Fuente: Cepal: Situación y perspectivas 2003. Estudio Económico de América latina y el Caribe, 2002-2003.

Caranchos

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En el mundo financiero internacional se los conoce como fondos buitres: vuelan bajo para sacar provecho del animal herido, empresas o un país. La Argentina está padeciendo algunos ataques por su deuda en default, y a nivel de compañías el caso de CableVisión resulta el más evidente. Pero a nivel local operan financistas con características propias, que en la city fueron bautizados como fondos caranchos, con el espíritu de los buitres internacionales pero con sello argentino. En los '90 fueron Exxel, CEI, Newbridge y Farallón. Ahora son Coinvest, Southern Cross, Pegasus y DyG. Los fondos que administran inversiones extranjeras comenzaron a resurgir luego de la crisis. Pero a diferencia de la década pasada ya no compran empresas en expansión por cientos de millones de dólares. Ahora se dedican a adquirir compañías en convocatoria de acreedores haciéndose cargo de los pasivos y desembolsando poco o nada de efectivo. En el último año, seis fondos compraron once empresas con problemas y, según el relevamiento realizado por **Cash**, hay otros quince evaluando la posibilidad de concretar adquisiciones en los próximos meses. Norberto Morita, Martín Ruete y Woods Staton han sido los encargados de reemplazar a Juan Navarro, Raúl Moneta, Ricardo Handley, Santiago Soldati, entre otros, del centro de la escena. Sin embargo, la lógica es la misma. Acumular dinero fácil en plazos cortos con la compraventa de empresas productivas. Son inversiones fundamentalmente especulativas: compran compañías a precio de remate cuando la quiebra es inminente. Luego negocian con los acreedores una quita de la deuda y la obtención de un período de gracia para revalorizar el activo y poder venderlo en el corto plazo. La rentabilidad promedio del negocio es del 25 por ciento anual. Invierten en empresas de consumo masivo y en sectores que adquirieron interés luego de la devaluación como la agroindustria, el negocio inmobiliario, la informática y los productos químicos. La última operación la concretaron esta semana dos ex directivos del Citibank al quedarse con la tradicional empresa de alfajores Havanna.

Los fondos se nutren con el dinero de inversores extranjeros que apuestan al riesgo en un contexto de caída de la tasa de interés internacional. Pero también con los recursos de empresarios locales que vendieron sus compañías durante la Convertibilidad, depositaron los dólares en el exterior y ahora se ven tentados por las altas tasas de ganancia que se pueden obtener aprovechando la asfixia financiera de las compañías endeudadas en dólares.

Renta: La vinculación con lo productivo se plantea como efímera. Saber entrar y salir de las empresas en el menor tiempo y con la mayor renta posible.

Luego de la devaluación, un elevado porcentaje de empresas privadas quedó a merced de sus acreedores por haber financiado las inversiones con deuda contraída en el exterior. Esa situación llevó a más de 70 compañías a declarar el default o intentar reestructurar su deuda. Algunas pudieron acordar un plan de pagos, pero

FELIPE DE LA BALZE
economista

"Se quedarán con más empresas"

"El avance de los equity funds dependerá de cómo se resuelva la deuda externa pública. Si la Argentina resuelve su situación al sector privado se le va a simplificar la tarea. Hasta el momento, las compañías exportadoras y los productores de bienes transables para el mercado doméstico que tienen accionistas poderosos ya regularizaron su deuda. Ahora queda por resolver la situación de las empresas que venden productos no transables y de aquellos que venden transables, pero no tienen suficiente capital para garantizarles a los acreedores el repago de la deuda. Las empresas que quedan sin arreglar van a depender de lo que pase a nivel país. Si la inversión, el crédito y la confianza se reestablecen las compañías van a llegar a arreglos razonables porque el nivel de demanda va a crecer. Si el país no puede llegar a un arreglo y esas compañías siguen viviendo en un clima de baja demanda y falta de acceso al crédito van a avanzar en la convocatoria y los equity funds pueden quedarse con más empresas." C

ANDRES LOPEZ
investigador CENIT

"Una variante financiera"

"Las operaciones que protagonizan los fondos de inversión las veo como parte de un fenómeno temporario propio de la crisis y de magnitud acotada. Compran empresas baratas sin importar el rubro para valorizar capital. No son pichones de nuevos grupos económicos que vayan a tener un gran peso en el futuro. Protagonizan una variante de un negocio financiero. En lugar de comprar títulos de deuda compran empresas. En los '90, apostaron por compañías que estaban en ascenso, pero ahora compran empresas quebradas con la intención de reestructurar su deuda y ponerlas en marcha, para luego venderlas y hacer una diferencia. Los fondos son un híbrido que combinan inversores extranjeros y nacionales junto con expertos en management locales. No creo que el número de operaciones crezca desmesuradamente en lo que queda del año porque sigue predominando la desconfianza, aunque hay empresas extranjeras de mediano tamaño que pueden estar interesadas en vender sus activos." C

las que no lo hicieron se expusieron a que sus acreedores se queden con la compañía. La legislación nacional establece que para evitar la quiebra se debe llegar a un acuerdo con los poseedores del 66 por ciento de la deuda y con el 51 por ciento de los acreedores individuales. Fernando Muñoz de Toro, representante del estudio Muñoz de Toro, aseguró a **Cash** que "esta situación vuelve muy difícil acordar con los acreedores".

Los *private equity funds*, como se los conoce en la jerga financiera, han aprovechado la delicada coyuntura para presentarse ante los dueños de las compañías y los acreedores ofreciendo dinero fresco y capacidad de management a cambio de un porcentaje de las acciones, que en la mayoría de las ocasiones se traduce en el control de la sociedad. En muchos casos hacen jugar a su favor la presión que ejercen los fondos buitres, propiamente dichos, como Huff o Templeton. Sociedades que han estado comprando Obligaciones Negociables de empresas en problemas para luego intentar quedarse con las mismas torciéndole la voluntad al síndico a través del ejercicio de los derechos que les da la deuda. El efecto pinzas que ejercen los distintos fondos quedó en evidencia en el caso de CableVisión. El fondo Huff compró un porcentaje importante de ON y empezó a presionar sobre la compañía de cable para asumir su control. Justo en ese momento Martín Ruete, ex vicepresidente del CEI y actual directivo del fondo de inversión Coinvest, se acercó a la empresa para negociar la posibilidad de aportar dinero a cambio de tener el control de la compañía, iniciativa que por el momento no prosperó. Coinvest es uno de los principales equity funds que adquirió empresas endeudadas en el último año junto con Southern Cross, Pegasus Capital, HSBC Private Equity Latin America, DyG y la empresa Promotora Mexicana de Capitales, que lo hizo a través de los fondos Bismark y Pierre.

La gran diferencia con la década del 90 es que entonces los fondos invirtieron cifras millonarias en grandes compañías en expansión. El Exxel Group, principal exponente de la época, compró Casa Tía por 630 millones de dólares, Musimundo por 240 millones y Fargo por 220 millones, entre otras empresas. Los recursos los obtuvo de inversionistas extranjeros que aportaron capital, y de créditos bancarios que canceló endeudando a las propias empresas que había comprado. De esa forma, se lograron deducir los pagos de intereses del Impuesto a las Ganancias al mismo tiempo que se apalancaban nuevas inversiones. Entre 1993 y 2000 el Exxel llegó a comprar 60 empresas.

En la actualidad, los fondos seleccionan las compras detenidamente de acuerdo con el endeudamiento de las compañías y en la mayoría de los casos el pasivo es tan grande que les alcanza con hacerse cargo del mismo para controlar la firma. Lo que se valora es el *know how* financiero para sentarse a discutir la deuda con los acreedores y obtener rápidos beneficios.

La búsqueda de la ganancia fácil y de corto plazo es un punto en común con la experiencia de los '90 aunque los montos que están en juego sean menores. A diferencia de las grandes multinacionales que se especializan en alguna rama, a los fondos les da lo mismo cualquier tipo de negocio. Salvo excepciones, la vinculación con lo productivo se plantea como efímera. Hay que saber entrar y salir de las empresas en el menor tiempo y con la mayor renta posible. Por eso varios de los nuevos fondos cuentan entre sus filas con directivos de larga experiencia en el mundo de las finanzas, provenientes del Citibank, el CEI y el Exxel.

Las empresas con las que negocian terminan acordando cuando ven que es la única alternativa que les queda antes de la quiebra. Felipe De la Balze, señaló a **Cash** que "en muchos casos los acreedores y los accionistas prefieren acordar con los equity funds para que la empresa no interrumpa su actividad y deje de desvalorizarse".

En el caso de Compañía General de Combustibles, el fondo Southern Cross, de capitales suizos y norteamericanos, le compró el 81 por ciento a la familia Soldati luego de comprometerse a absorber una deuda de 200 millones de dólares con los acreedores. Pegasus Capital, fondo que combina capitales locales, regionales y norteamericanos, procedió de un modo similar. Cuando parecía que Musimundo iba inevitablemente a la quiebra les ofreció a los acreedores pagar el 40 por ciento de la deuda de 196 millones de dólares, luego de un período de gracia de siete años, a cambio de reflotar la compañía.

El fondo Coinvest siguió el mismo camino al obtener el control de la bodega Suter, la curtiembre GRD y la empresa de telecomunicaciones Metrored, que adquirió junto con el fondo del HSBC. También se quedó con la empresa CTI en marzo, pero luego de negociar una quita con los acreedores le terminó cediendo el control a Techtel, propiedad del grupo mexicano Slim y Techint. Fuentes de la city aseguraron a **Cash** que en realidad Techtel fue la verdadera interesada desde el comienzo, pero prefirió delegar en Coinvest el "trabajo sucio" para simplificar latransacción. Otra de las operaciones de magnitud la protagonizó el magnate mexicano Fernando Chico Pardo de Promecap, quien se quedó con la panificadora Fargo en sociedad con la multinacional Bimbo, operación que deberá ser puesta bajo la lupa por la Secretaría de Defensa de la Competencia, ya que entre Fargo y Bimbo controlan el 72 por ciento del mercado de pan industrial.

Entre los fondos que están a la expectativa se destacan el norteamericano JP Morgan Partners Latin America, Dolphin Interventures de IRSA, GIP Group, el fondo de capitales suizos Swiss Wine Fund y Zeus Capital, un emprendimiento gerenciado por ex directivos del Exxel Group. Hasta el momento, se concretó un puñado de operaciones. Pero si la situación financiera de las empresas no se regulariza, los "caranchos" aprovecharán para sacar la mejor tajada del mercado en el menor tiempo posible. Por ahora continúan volando en círculos a la espera de una nueva oportunidad. C

Fondos inversión

■ En el mundo financiero internacional se los conoce como fondos buitres; en la Argentina, fondos caranchos. Vuelan bajo para sacar provecho del animal herido, empresas o un país.

■ En los '90 fueron Exxel, CEI, Newbridge y Farallón. Ahora son Coinvest, Southern Cross, Pegasus y DyG.

■ Los fondos que administran inversiones extranjeras comenzaron a resurgir luego de la crisis.

■ A diferencia de la década pasada ya no compran empresas en expansión por cientos de millones de dólares. Ahora se dedican a adquirir compañías en convocatoria de acreedores.

■ Norberto Morita, Martín Ruete y Woods Staton han sido los encargados de reemplazar a Juan Navarro, Raúl Moneta, Ricardo Handley y Santiago Soldati del centro de la escena.

■ Sin embargo, la lógica es la misma. Acumular dinero fácil en plazos cortos con la compraventa de empresas productivas.

■ Son inversiones fundamentalmente especulativas: compran compañías a precio de remate cuando la quiebra es inminente.

■ Invierten en empresas de consumo masivo y en sectores que adquirieron interés luego de la devaluación como la agroindustria, el negocio inmobiliario, la informática.

PRINCIPALES ADQUISICIONES DE LOS FONDOS *

FONDO	EMPRESAS
SOUTHERN CROSS GROUP	CIA. GENERAL DE COMBUSTIBLES LABORATORIO NORTHIA DIAL (artículos de limpieza)
COINVEST	CTI MOVIL ** METRORED (con HSBC) GRD (Curtiembre) COVISAN-SUTER (Vinos) PANAM (textil)
PEGASUS CAPITAL	MUSIMUNDO (cadena de disquerías)
PROMOTORA MEXICANA DE CAPITALES ***	FARGO (PANIFICADORA)
HSBC PRIVATE EQUITY LATIN AMERICA	METRORED (con Coinvest)
DESARROLLO Y GESTION (DYG)	HAVANNA (alfajores)

* Se contabilizan sólo las operaciones concretadas en Argentina durante el último año.
** Luego de adquirirla le transfirió el porcentaje mayoritario a Techtel.
*** Concretó la operación a través de los fondos Bismark y Pierre y en sociedad con Bimbo.
Fuente: Elaboración propia con datos de mercado.

ALEJANDRO LOPEZ MIERES
experto en finanzas

"Juegan algunas fichas"

"La llegada de los fondos de inversión no debe ser vista como producto de un cambio en la ecuación macroeconómica. Es un fenómeno especulativo alimentado por la baja tasa de interés internacional y por la terrible liquidez que tienen esos fondos. En Argentina, compran empresas a precios de remate con posibilidades de crecimiento atractivas. Son oportunidades puntuales de máximo riesgo. Invierten una porción marginal de su cartera y si les sale bien multiplican la inversión varias veces. En un contexto de tasa de interés internacional del 1 por ciento asignar una porción a estos negocios ayuda a compensar la baja rentabilidad. Los fondos apuntan a concretar un pase de manos rápido para sacarse el activo de encima con una utilidad apreciable. Vienen al país con la misma concepción con la que uno puede jugarse unos pesos en el casino. En los próximos años, la Argentina quizá sea uno de los países con mayor crecimiento. Por lo tanto, es posible que se jueguen algunas fichas." C

Diccionario

■ **Private Equity Fund.** Son fondos que invierten en empresas con trayectoria consolidada. Buscan obtener altas rentabilidades en períodos que suelen ir de 3 a 7 años. Están compuestos por socios que aportan capital y limitan su responsabilidad a la contribución que efectúan (*limited partners*), y gerentes que administran el dinero (*general partners*). Los inversores reciben el 80 por ciento de las utilidades anuales. El 20 por ciento restante queda para los gerentes, más un porcentaje fijo de las inversiones que oscila el 2 por ciento. Los fondos cerrados son producto de un acuerdo entre partes y no realizan oferta pública, mientras que en los fondos abiertos la cuota parte se puede comprar y vender. En la actualidad, se están dedicando en la Argentina a comprar empresas con problemas financieros.

■ **Ventures Capital.** A diferencia de los equity funds, son capitalistas de riesgo que invierten en empresas nuevas con altas probabilidades de crecimiento. El riesgo es mayor, pero las ganancias también suelen ser más altas. Apuntan a obtener una rentabilidad promedio anual superior al 30 por ciento en un período de 3 a 5 años. Cuando deciden retirarse venden la compañía o recurren a una oferta pública inicial (OPI) para capitalizar su ganancia. Este tipo de fondos tuvo un desarrollo local incipiente a mediados de los '90 junto con el boom de la burbuja de Internet, pero es muy difícil encontrar actualmente en el país fondos que financien la creación de empresas nuevas.

■ **Angels Investors.** Son empresarios exitosos o ejecutivos de grandes empresas que deciden invertir parte de su dinero en proyectos embrionarios (*start up*) con la expectativa de obtener ganancias futuras. Suelen aportar en promedio cifras cercanas a los 100 mil dólares. Participan de la gestión de la empresa y tratan de interesar a inversores más grandes. Los "ángeles" suelen ser una condición de base para la llegada de los fondos institucionales de riesgo. El término que los define se utilizaba en Estados Unidos a principios de 1900 para denominar a las personas que arriesgaban su dinero en las producciones teatrales de Broadway. En la Argentina hubo algunos casos a mediados de los '90, pero la crisis los llevó a resguardarse. C

Empleo
oculto

■ "La ignorancia de las normas vigentes parte de sostener que el trabajador en negro no tiene derechos."

■ "El trabajador no registrado es un verdadero desaparecido social. Pero no es que no tenga los mismos derechos que los que están en blanco."

■ "La terrible desocupación, precarización laboral, caída del poder adquisitivo hacen estragos en el ejercicio de los derechos del asalariado."

■ "Se podría alentar a las víctimas y prevenir a los victimarios sobre las implicancias que supone, en orden a derechos y obligaciones, que existan trabajadores en negro."

■ "No se trata de reprimir al kiosquero ni al pequeño empresario, a quienes primero hay que ayudarles a cumplir con la ley."

DyN



"Que el trabajador en negro no tenga derechos es un mito", asegura el especialista en temas laborales Héctor Recalde.

SIN PROTECCION SOCIAL, AUNQUE SI LEGAL

En negro pero con derechos

POR HECTOR PEDRO RECALDE *

El trabajador clandestino carece de la red de cobertura social. Sin embargo, cuenta con el amparo de ley, que en general es ignorado.

En el imaginario popular suelen formarse ciertos mitos. Algunos son inocentes y van de la mano de nuestra cultura nacional. Por ejemplo, ¿quién puede negar que Carlos Gardel canta cada día mejor? Pero hay otros que vienen como distorsión aviesa de la realidad y conspiran contra la aplicación de derechos establecidos en la ley. Me refiero al trabajador que no ha sido registrado por su empleador y al que se lo denomina trabajador "en negro". La ignorancia de las normas vigentes parte de sostener que el trabajador en negro no tiene derechos.

Es cierto que el trabajador no registrado es un verdadero desaparecido social: al carecer del duplicado de recibo no puede acceder al crédito o se le dificulta el alquiler. No tiene obra social. No está asegurado por accidentes de trabajo. No tiene aportes jubilatorios. Y percibe un promedio salarial que es inferior en un 40 por ciento al que está "en blanco". Pero no es que no tenga los mismos derechos que los que están "en blanco". Tiene exactamente los mismos que sus compañeros, pero con la dificultad de que su empleador no se los reconoce.

La terrible desocupación, precarización laboral, caída del poder adquisitivo del salario hacen estragos en el ejercicio de los derechos de los asalariados. Esa situación opera como un atroz factor de sometimiento que, esencialmente ante el pánico de perder el empleo, constituye un obstáculo muchas veces insalvable en la lucha por el respeto de sus derechos.

Hay remedios. Es fundamental un giro copernicano de una política económica que concentró la riqueza y aumentó la pobreza, pero también existen vías por las que se pueden ir procurando algunas soluciones. Se podría alentar a las víctimas y prevenir a los victimarios sobre las implicancias que supone, en orden a derechos y obligaciones, que existan trabajadores en negro. Si se produce un despido cobran el doble de la indemnización (leyes 24.013 y 25.323). Si se les pagó todo o parte del salario en negro, tienen derecho al 25 por ciento de esos sueldos en concepto de multa que debe pagar el empleador y percibir el trabajador (ley 24.013). Si no se les otorga certificado de trabajo, se les debe abonar como multa tres sueldos (ley 25.345). Todo ello sin perjuicio de otros derechos y sanciones que establece el ordenamiento jurídico, como acciones por daño moral o daños y perjuicios. Es decir que las consecuencias para el empleador son realmente graves y obviamente resultan importantes las compensaciones para el trabajador castigado por esa evasión.

Era simpático escucharle decir el inolvidable Alberto Olmedo: "El negro no puede". Pero se confunde el que piense que el querido rosarino se refería al trabajador no registrado.

Esa patología de evasión se da también por el fraude laboral en el que generalmente no incurren las pequeñas sino las empresas grandes: falsos "factureros", pasantías truchas, pseudolocaciones de servicios, etc.

Se habla mucho del combate contra la evasión y el trabajo en negro. Esta semana se anunció un plan nacional, a la vez salieron a la calle 400 inspectores. Una propuesta al respecto sería pensar que el Estado tiene la posibilidad de contar con más de cuatro millones de inspectores que no cobrarían sueldo del Estado. Son todos aquellos que integran el 47 por ciento de asalariados no registrados, que pueden convertirse en una suerte de funcionarios públicos "ad hoc". Por supuesto que es imprescindible para ello que se les informe e instruya cómo hacerlo y simultáneamente se les brinde la protección necesaria para que lo hagan. En esta dirección, es fundamental garantizarles la continuidad en el empleo.

Todo esto es posible: la idea es articular con los consejos consultivos en cada municipio; con los cerca de 2.000.000 de Jefes y Jefas de Hogar, con los desocupados que perciben subsidios por desempleo, con los establecimientos educativos, con los medios oficiales de comunicación social para difundir los derechos. No alcanza un 0800 del Ministerio de Trabajo. En mi propuesta, tanto los trabajadores en negro como los desocupados y los organismos mencionados tienen un rol para combatir la evasión.

Finalmente, no se trata de reprimir al kiosquero ni al pequeño empresario, a quienes primero hay que ayudarles a cumplir con la ley, asistirlos crediticiamente, conducirlos a nuevos mercados, ayudarlos técnica y tecnológicamente, teniendo además presente que no se puede perder un solo puesto de trabajo. La sanción, en todo caso, será para ellos en una etapa posterior si no regularizan la relación laboral con sus empleados.

> **Multa:** "Si se les pagó todo o parte del salario en negro tienen derecho al 25 por ciento de esos sueldos por multa que debe pagar el empleador".

Que el trabajador en negro no tenga derechos es un mito. Lo que ciertamente no es un mito es que todos juntos somos más. C

** Profesor Derecho del Trabajo –UBA–*

CINCO AL HILO

ALDO ALVAREZ, DE NOBLE ASEGURADORA DE RESPONSABILIDAD PROFESIONAL

"Se incrementaron los reclamos"

POR CLAUDIO ZLOTNIK

1 ¿Por qué existe un fuerte aumento de los juicios por mala praxis?

–Se nota un cambio en la conciencia de la sociedad y como también en la relación entre los pacientes y sus médicos. Ese vínculo ya no es paternalista como en años anteriores, sino que el paciente pasó a tener el rol de un cliente y reclama sus derechos como tal. Por otra parte, la reforma constitucional de 1994 incluyó la defensa de los consumidores y esto también provocó modificaciones en la relación de los pacientes con los médicos y con las instituciones médicas.

2 ¿Cuál es el volumen de demandas que terminan en condenas por mala praxis?

–Muy poco. No más del 15 por ciento de los juicios tiene condenas para los médicos o las instituciones en las que se desempeñan. La realidad es que el hecho de que existan más demandas no significa que haya más mala praxis. Me atrevo a afirmar que hace 30 o 40 años existían más casos de mala praxis, lo que sucede es que se incrementaron los reclamos. Mucha gente cree que es víctima de mala praxis y no es así. El hecho de que la intervención de un médico no tenga los resultados esperados no implica mala praxis. Para que exista condena debe probarse la culpa del médico.


Aldo Alvarez.

3 ¿El costo del seguro es similar para las distintas especialidades médicas?

–No. El costo tiene directa relación con los riesgos. No es el mismo el riesgo que corre un obstetra que un clínico. El obstetra se relaciona con dos vidas mientras trabaja.

4 ¿En qué consiste la póliza?

–El seguro es la única forma de que el médico ponga a cubierto su patrimonio. Pero además funciona como un apoyo para el profesional, ya que educa y ayuda a prevenir la mala praxis, un tema que está excluido de la currícula universitaria. A los médicos se les sugieren distintos parámetros, como la mejor manera de relacionarse con el paciente y también con los familiares del mismo. Es decir, el seguro termina redundando en una mayor calidad médica.

5 ¿Cuáles son los precios de referencia del seguro?

–Hay que tener en cuenta que los costos dependen de la especialidad, de la antigüedad del profesional y de la suma asegurada. Puede ser en pesos o en dólares. Nosotros aconsejamos en dólares para evitar volatilidades. Nuestro reaseguro está contratado en el Lloyd's de Londres. C

LA INTERNA DE LA UIA, POLITICA DE CRECIMIENTO Y MODELO PRODUCTIVO

"No quiero salarios de cartoneros"

POR CLEDIS CANDELARESI

Ya no maneja Alpargatas, endeudada y eterna anotada a salvatajes financieros bajo el paraguas del Estado. Ahora se dedica a exportar e importar zapatillas. Guillermo Gotelli lidera la oposición en la UIA.

Arnaldo Pampillon



Guillermo Gotelli, ex Alpargatas y líder de la oposición en la UIA: "No queremos una Argentina factoría".

Después que dejó su alto cargo ejecutivo en Alpargatas, Guillermo Gotelli tomó varias iniciativas. Una fue fundar Tradic, trading de importación y exportación de indumentaria deportiva. Otra, armar y liderar la lista "Industriales", que en abril disputó con el respaldo de Techint, aunque sin éxito, la conducción de la UIA ahora encabezada por Alberto Alvarez Gaiani. La puja sigue y con una ventaja para él: tiene afinidad con el Gobierno.

¿Le molesta que se lo sindique como al hombre de Techint en la UIA?

–(*Sonrisas*) Yo vengo de una industria pobre, como la textil (Alpargatas) y sigo siendo un zapatero que vende zapatillas. Es muy bueno tener en "Industriales" una empresa exitosa como Techint. Pero también tenemos a la Unión Industrial de la provincia de Buenos Aires, del Chaco, de Formosa, Misiones, Entre Ríos, la Cámara de Calzado, indumentarios, automotrices, autopartistas. Yo soy sólo la cara visible de ese grupo.

¿La reunión de Corrientes –organizada por "Industriales"– no puede interpretarse como el primer paso para romper con la conducción formal de la UIA y generar una entidad gremial independiente, allegada al Gobierno?

–No tenemos vocación de separarnos sino una forma de trabajar totalmente distinta a la tradicional, porque creemos que la actividad gremial empresaria debe surgir desde las regiones y las pymes. Quizás, la UIA la adopte, y por eso organizó las reuniones de Puerto Madryn y ahora prepara la de Jujuy.

¿"Industriales" no está políticamente más próxima al Gobierno que la actual conducción de la UIA?

–Yo no los puedo juzgar a ellos. Sólo puedo decir que funcionó perfectamente bien nuestra propuesta de armar grupos de trabajo con Planificación, Economía, el Banco Nación y el BICE. Hubo una perfecta simbiosis, gracias a que el Gobierno adoptó dos definiciones concretas: que es necesario priorizar el valor agregado y que la Argentina tiene que integrarse al mundo a partir de una negociación sustentable.

¿Qué es una "negociación sustentable"?

–Superar el default a partir de mayor producción. Los propios acreedores quieren esto. No tiene sentido pagar uno o dos años el servicio de la deuda, si al año siguiente cae la producción y eso interrumpe los pagos.

¿Esa propuesta entraña un tipo de cambio alto como el actual o más elevado?

–Un tipo de cambio como el actual, por lo menos, porque permitirá ahorrar. Tener más exportaciones y sustituir importaciones.

¿Pero qué pasa con el mercado interno y los salarios muy bajos en dólares?

–El salario va aumentar con el crecimiento de la economía, que permite incorporar más gente al mercado de trabajo. Además, hay políticas de ingresos que toma el Gobierno. Y nosotros también tenemos propuestas. Si se pusieran talleres de confección en el nordeste argentino, por ejemplo, se generaría empleo con salarios altos por exportar las prendas con marca argentina. En lugar de vender el algodón, se vendería jean con marca. Y por cada dólar de algodón, se podría exportar por 12 dólares de jean. Italia paga salarios de 1000 dólares por mes en la industria del calzado y es competitiva. El tipo de cambio exportador no va en contra del salario.

Pensando en una economía diseñada exclusivamente para exportar.

–No es esa nuestra propuesta ni creo que sea la del Gobierno. El país necesita un mercado interno dinámico. Pero en la medida que seamos más eficientes, cuanto más pague el mundo lo nuestro, el tipo de cambio irá bajando. El dólar es un factor para aumentar la competitividad, pero no el único. El tipo de cambio actual refleja problemas irresueltos, como el default o los déficit de infraestructura.

¿Usted resultó un beneficiado por el proceso de sustitución de importaciones que promovió la suba del dólar?

–Hoy no hay nadie que quiera financiar el consumo de zapatillas en la Argentina y por eso la producción textil y de calzado llegó a un nivel record. Pero no creo en una industria cerrada. Más bien, debe ser integrada. Nosotros desde Tradic, exportamos, pero también importamos.

¿Los nuevos productos tienen calidad equivalente a los importados?

–Tienen calidad y precio accesible a la Argentina. Ahora hay calzados de 100 pesos para abajo. El mercado de 300 o 400 pesos para las zapatillas aún existe, pero es muy limitado.

¿Es una buena medida aplicar salvaguardas intraMercosur para protegerlos?

–Me parece muy bien que el Gobierno esté pensando en evitar daños a la industria local por cuestiones temporales, como un ciclo recesivo en Brasil. Lo veo sensible y con buen coraje de negociación. Hay una coincidencia conceptual con el Gobierno de priorizar el valor agregado y apostar a salarios altos. Nosotros queremos salarios altos.

¿Quieren salarios altos?

–Naturalmente. No queremos una Argentina factoría.

¿En qué condiciones estarían dispuestos a pagarlos?

–Con una producción de alto valor y calidad, que atienda el mercado interno y exporte. No existe un modelo industrial a costa de los salarios. Ni a costa de los servicios o del sector primario. Eso termina fracasando. Nuestro modelo no incluye salarios de cartoneros. C

Reportaje
industria

■ "Yo vengo de una industria pobre, como la textil (Alpargatas) y sigo siendo un zapatero que vende zapatillas."

■ "Es necesario priorizar el valor agregado y que la Argentina tiene que integrarse al mundo a partir de una negociación sustentable."

■ "No tiene sentido pagar uno o dos años el servicio de la deuda, si al año siguiente cae la producción y eso interrumpe los pagos."

■ "El salario va a aumentar con el crecimiento de la economía, que permite incorporar más gente al mercado de trabajo."

■ "El país necesita un mercado interno dinámico."

■ "No existe un modelo industrial a costa de los salarios. Ni a costa de los servicios o del sector primario."

OPINION

UNA POLITICA ECONOMICA PARA LA DEMOCRACIA

"Ubicar al FMI en su lugar"

POR ALAN CIBILS *

En lo que va de su mandato, el presidente Kirchner ha mostrado cierta predisposición a la renovación institucional reclamada en las movilizaciones del 19 y 20 de diciembre. Un ejemplo es el haber tomado en serio el documento titulado "Una Corte para la democracia" producido por varias ONG con competencia en el tema, de lo cual surgió un proceso democrático para la selección de futuros jueces de la Corte Suprema. ¿No habrá llegado la hora de introducir mecanismos de democracia similares en la formulación de política económica?

En lo inmediato, hay dos temas que requieren una mayor participación ciudadana: la renegociación de la deuda pública y el acuerdo con el FMI. Ambos temas presentan una disyuntiva: se sigue con las políticas de ajuste recesivas y de pauperización del FMI o se elige el camino del crecimiento con equidad. Suponiendo que esta última es la alternativa que Kirchner desea, podría implementarla, aun al costo de un enfrentamiento con el FMI y el establishment financiero, si le diese un rol protagónico al elevado porcentaje de la población que lo apoya.

El FMI es objeto de un profundo rechazo popular por el rol activo que jugó en la destrucción de la economía nacional. Dado este papel nocivo del Fondo, es altamente preocupante el secreto con que se desenvuelven las negociaciones con esa institución. Dicho secreto sólo puede favorecer al FMI y al poder económico concentrado. Está claro que el Fondo nada sabe de desarrollo económico, de deuda interna y de necesidades básicas insatisfechas. Sólo sabe de mercados y de acreedores externos sedientos de divisas que el país ha dejado de girarles. Por lo tanto, cae de madura la pregunta: en "un país en serio", ¿puede el Fondo seguir teniendo la injerencia que actualmente tiene y que aparentemente va a seguir teniendo? En la negociación con el Fondo se acordarán, entre otros puntos, las metas del superávit fiscal primario para el 2004. Se está hablando de un superávit primario entre el 3,0 y el 4,5 por ciento del Producto. O sea, en el mejor de los casos, un superávit 20 por ciento mayor al del 2003. En lugar de aumentar el ahorro fiscal para pagar la deuda, el Estado debería aumentar su gasto, alentando así la reactivación económica.

Sería preferible que el superávit primario entero se asignara a la reactivación de la demanda interna mediante la redistribución del ingreso y estímulos a la producción. ¿Por qué no implementar mecanismos de consulta y participación popular para resolver estos temas? ¿Por qué no tomar el ejemplo de la provincia brasileña de Rio Grande do Sul, que tiene su presupuesto participativo? ¿Por qué no abrir el juego para que una amplia gama de expertos, de organizaciones de la sociedad civil y ciudadanos en general opinen sobre cómo quieren que se asignen los recursos que ellos mismos proveen al Estado? El Presidente debería aprovechar el amplio apoyo del que goza, según las encuestas, para hacer una gran convocatoria popular. Con semejante respaldo, será fácil ubicar al FMI en su correcto y merecido lugar. C

** Economista, investigador del Center for Economic and Policy Research y del Ciepp.*

Finanzas
el buen inversor

Aerovip Líneas Aéreas unirá en forma directa las ciudades de Rosario y Córdoba a partir de mañana. La nueva ruta estará disponible de lunes a viernes.

Las principales compañías postales se acaban de asociar en una cámara. La Asociación de Empresas de **Correos** de la Argentina agrupa a las siguientes empresas: Correo Argentino, OCA, Andreani, Seprit, Nexo y STC, entre otras.

El **BBVA Banco Francés** financiará la compra e instalación de equipos de GNC. La línea estará dispuesta tanto para clientes del banco como para quienes no lo son. El costo es del 21 por ciento nominal anual, a un plazo de 24 meses para particulares y de 18 meses para taxis y remises.

La sociedad de las constructoras **Dycasa** y **Calcaterra** fue contratada por el gobierno de la ciudad de Buenos Aires para remodelar el Hospital de Niños Pedro de Elizalde. El contrato, que prevé la construcción de 12.000 metros cuadrados y la modernización de otros 13.000, asciende a 26 millones de dólares.

Heladerías Persicco inaugurará mañana su cuarto local, esta vez en Cerrito y Libertador. En el 2002, la cadena facturó 4 millones de pesos y se espera que las ventas de este año asciendan a 19 millones.

Kraft Foods, la firma de alimentos y bebidas estadounidense, nombró al argentino Gustavo Abelenda presidente de Kraft Foods América Latina. El ejecutivo, de 42 años, estará radicado en Nueva York.

COMO SE PERFILA EL SISTEMA BANCARIO DE LA ERA K

Un lugar en el mundo

El régimen de los ‘90, dominado por la banca extranjera, estalló. Varias de esas entidades preparan su partida. Más concentración.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El modelo de sistema financiero de los años ‘90 se desplomó junto con el gigante de pies de barro que fue la convertibilidad. La crisis demolió ese mito de que los poderosos grupos internacionales serían indestructibles. Terminada la magia del uno a uno se descubrió la triste realidad: los bancos extranjeros que no huyeron aprovechando la conmoción, utilizaron el atajo de presentarse como sociedades anónimas argentinas. Apenas una mala caricatura de lo que pretendieron mostrar. Sin dudas, el sistema financiero que acompañará la administración Kirchner será muy diferente al de la década pasada.

Distintas fuentes de la city arriesgan que, tras el acuerdo con el Fondo Monetario y la efectivización de las compensaciones, algunos grupos extranjeros abandonarían la plaza local. Estarían aguardando la normalización de la economía para evitar una venta a precio de remate. Una mayor concentración del sistema parece inevitable. Por ahora, algunas entidades optaron por achicarse en forma paulatina, pero a paso continuo: los estadounidenses Citi y BankBoston llevan la delantera de ese ajuste.

Algunos especialistas suponen que el nuevo modelo se parecerá al mexicano. Desde el Tequila, la cantidad de bancos se redujo a casi la cuarta parte, y entre la docena que quedan, sólo cinco se reparten el 90 por ciento de los depósitos. En la Argentina, actualmente, los primeros cinco del ranking concentran el 54 por ciento de los depósitos. Porcentaje que se amplía al 75 por ciento para los primeros diez.

Con respecto al negocio crediticio, México también se presenta como modelo probable. Tal como sucedió tras el colapso de la convertibilidad, allí también se derrumbó el stock de préstamos. La caída resultó del 60 por ciento. Y recién empezó a repuntar en forma vigorosa en el 2001, seis años después del estallido.

Los financistas suponen que la reactivación del crédito también será a cuentagotas en la Argentina. Y que, a diferencia de las necesidades del Gobierno, los bancos privados privilegiarán los préstamos a los individuos. Quedarán relegadas las pymes industriales, que serían las mayores demandantes de préstamos, pero también las menos confiables para los banqueros. Esas empresas, entonces, quedarían a merced de las políticas de los bancos públicos.

Gustavo Mujica



El sistema argentino va rumbo a repetir el modelo mexicano: pocos bancos en el mercado.

Después del terremoto, los banqueros irán tras el negocio seguro: aquellos que se puedan hacer con las cuentas sueldo y las jugosas comisiones que cobran por distintos servicios: transferencias, mantenimiento de cuentas, seguros y el financiamiento con las tarjetas de crédito. Todos negocios focalizados en el ámbito minorista. Si los bancos clausuran cualquier actividad que implique asumir riesgos y sin el Estado como socio bobo, el actual sistema parece demasiado grande para tan pobres pretensiones. C

DEPOSITOS

	SALDOS AL 22/08 (en millones)		SALDOS AL 29/08 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	19.926	46	21.214	47
CAJA DE AHORRO	12.403	304	12.258	330
PLAZO FIJO	40.286	765	39.232	800

Fuente: BCRA

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 22/08	VIERNES 29/08	VARIACION
5.007	5.187	180

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 29/08

Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
5,20%	0,70%	6,40%	0,90%	0,70%	0,20%

Fuente: BCRA

MERCADO CAMBIARIO

	(en $)
DOLAR	2,98
EURO	3,19
REAL	0,98
URUGUAYO	9,02
CHILENO	234,00
DOLAR FUTURO 30/9	2,98
DOLAR FUTURO 31/10	2,98

Fuente: Datos del mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 22/08	Viernes 29/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,250	2,310	2,7	-3,4	176,6
SIDERAR	7,900	7,970	0,9	-1,6	36,2
TENARIS	7,100	7,570	6,6	2,3	19,3
BANCO FRANCES	4,990	5,050	1,2	-9,3	29,5
GRUPO GALICIA	1,160	1,240	6,9	-1,6	77,1
INDUPA	2,050	2,240	9,3	-7,8	15,5
IRSA	2,570	2,450	-4,7	6,5	33,9
MOLINOS	4,450	4,440	-0,2	-6,7	-7,3
PETROBRAS ENERGIA	2,230	2,260	1,3	-1,7	0,4
RENAULT	1,300	1,430	10,0	-10,6	47,4
TELECOM	3,220	3,470	7,8	-7,7	105,3
TGS	1,530	1,670	9,2	-5,1	51,8
INDICE MERVAL	683,870	713,330	4,3	-5,6	35,9
INDICE GENERAL	30.413,600	31.239,030	2,7	-4,0	22,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	713	4,3	35,9
BOVESPA (BRASIL)	15174	4,1	59,9
DOW JONES (EEUU)	9416	0,7	12,9
NASDAQ (EEUU)	1811	2,6	35,6
IPC (MEXICO)	7591	-0,7	16,3
FTSE 100 (LONDRES)	4161	-1,5	3,3
CAC 40 (PARIS)	3311	0,4	13,1
IBEX (MADRID)	750	-0,2	23,8
DAX (FRANCFORT)	3485	-0,9	26,1
NIKKEI (TOKIO)	10344	1,2	22,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

ALBERTO ANCHORENA

analista de
Banco Privado

Dólar.
Los operadores están más alterados que hace un par de semanas. El nuevo piso del dólar es de 2,90 pesos. Cuando roza ese valor, el Central sale a comprar dólares para sostener su valor. Y vende cuando trepa a 2,99/3 pesos ya que, por ahora, la autoridad monetaria prefiere que no perfore ese techo. Los exportadores la ayudan a ese propósito debido a que salen a liquidar divisas cuando sube la moneda estadounidense.

Expectativas.
Los financistas siguen con atención las señales surgidas de la negociación entre el Gobierno y el Fondo. Además, la lupa está puesta sobre el escenario político, que sin dudas varió a partir de la pelea entre Néstor Kirchner y Daniel Scioli. Los inversores descuentan que se firmará el acuerdo con el FMI, aunque se desconoce si será de corto o de largo alcance. En caso de que se postergue el convenio, no habría que esperar una suba del dólar ya que el Central tiene poder de fuego para moverlo a su antojo. Sí puede aguardarse un aumento en el costo del dinero. Por ahora, las tasas de interés continúan muy bajas por la enorme liquidez con que cuenta el sistema financiero.

Perspectivas.
El acuerdo con el Fondo debería convertirse en el primer paso del rumbo económico de este Gobierno. Todavía no se nota un plan consistente. Este es uno de los motivos por los cuales los bancos se sentaron sobre su liquidez. Se cubren ante la posibilidad de una eventual fuga de depósitos, y están a la expectativa de la marcha económica.

Recomendación.
No recomiendo la compra de dólares. Prefiero los plazos fijos. Los inversores más pequeños deberían evitar las acciones. Esta se trata de una alternativa para inversores sofisticados.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
31-AGO	1,4432
01-SEP	1,4435
02-SEP	1,4437
03-SEP	1,4439
04-SEP	1,4441
05-SEP	1,4443
06-SEP	1,4445

Fuente: BCRA.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 2002	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**7,3**

LA ECONOMIA DE BRASIL, EN RECESION

Lágrimas de Lula

POR JAIME ORTEGA CARRASCAL *

Acumula dos trimestres negativos de su PIB. Una política monetaria ortodoxa explica esa caída. Ahora, bajan la tasa de interés.

AFP



Lula había prometido un "espectáculo de crecimiento". Función que todavía no empezó.

La economía brasileña frenó en seco su marcha en el segundo trimestre y está técnicamente en recesión, lo que compromete el "espectáculo de crecimiento" prometido por el presidente Luiz Inácio Lula da Silva para lo que resta del año. En el segundo trimestre del año el Producto Interior Bruto (PIB) se contrajo un 1,6 por ciento en comparación con el primero, cuando ya había sido un 0,6 por ciento menor al del cuarto trimestre de 2002, lo que configura una recesión, según datos divulgados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE).

El organismo oficial informó además que revisó el desempeño del PIB en el primer trimestre y concluyó que la caída no fue del 0,1 por ciento, como se informó en su momento, sino del 0,6 por ciento. "El resultado fue peor de lo esperado porque nuestra previsión era de una caída del 1,4 por ciento en el PIB del segundo trimestre, y a eso hay que agregar que revisaron hacia abajo el resultado del primero, lo que produjo una combinación evidentemente ruin", dijo el economista jefe del Citigroup, Carlos Kawall.

El desempeño negativo de la segunda economía latinoamericana en los dos primeros trimestres del año fue atribuido por el instituto oficial a la rigidez de la política monetaria fijada por el Banco Central para frenar la subida de la inflación. Esa política, basada en el aumento de los tipos básicos de interés para inhibir el consumo, tuvo como efectos colaterales la caída de las inversiones en el sector productivo y de la producción industrial, así como un aumento del desempleo. Los intereses de referencia del mercado, que llegaron a estar en el 26,5 por ciento anual, bajaron este mes al 22 por ciento para evitar un freno mayor de la economía.

El gobierno brasileño ha evitado hablar, sin embargo, de recesión, con el argumento de que en el acumulado del primer semestre la economía tuvo una leve expansión del 0,3 por ciento en comparación con la primera mitad de 2002. "El concepto de recesión es bastante complejo y su interpretación es bastante subjetiva", manifestó el coordinador de cuentas nacionales del IBGE, Roberto Olinto, quien se distanció de la teoría de que una economía que presenta resultados negativos dos trimestres seguidos está en recesión.

Otros especialistas advirtieron que el problema de Brasil es que desde hace mucho tiempo registra bajos niveles de crecimiento, lo que también puede interpretarse como una "recesión encubierta". Pese a que los números son desalentadores, el gobierno brasileño y algunos expertos creen que con la trayectoria a la baja que están mostrando los tipos de interés, el PIB puede mejorar en lo que falta del año. "La impresión que tenemos es que en el segundo trimestre la economía fue al fondo del pozo, pero, como los intereses están a la baja desde mayo, hay posibilidades de un crecimiento moderado a partir del tercer trimestre, aunque no será nada espectacular", afirmó Kawall.

En mayo pasado, Lula prometió que a partir de julio Brasil empezaría a ver el "espectáculo de crecimiento" de la economía, pero desde entonces todas las previsiones del PIB nacional han sido revisadas hacia abajo. El gobierno, que inicialmente calculó un crecimiento del 2,8 por ciento en el PIB de este año, admitió luego que la expansión será, en el mejor de los casos, igual a la del año pasado, cuando la economía brasileña creció un 1,5 por ciento.

"La actividad económica, particularmente en el último trimestre de 2003, deberá beneficiarse de los cortes en la tasa básica de intereses y de la reducción del encaje bancario del 60 al 45 por ciento para los depósitos en cuenta corriente", señaló el Banco Central en un acta divulgada sobre la última reunión de su Comité de Política Monetaria. La previsión oficial coincide con la de distintos estudios privados, que esperan más recortes de los intereses en los próximos meses para tratar de reactivar la alicaída economía nacional. "La recesión será breve, porque la economía debe crecer en el segundo semestre", afirmó el economista jefe del ABN Amro Asset Management, Hugo Penteado.

** Agencia EFE, desde San Pablo.*

el mundo

El Producto Interior Bruto de **Estados Unidos** creció 3,1 por ciento a ritmo anual en el segundo trimestre de 2003, más que el 2,4 por ciento inicialmente anunciado, informó el Departamento de Comercio de ese país.

La economía de **Filipinas** creció un 3,2 por ciento en el segundo trimestre de 2003 en comparación con el mismo período de 2002, medio punto porcentual por debajo del objetivo del Gobierno.

Las exportaciones experimentaron un repunte de 5,3 por ciento en el primer semestre de 2003 en **Uruguay**, en comparación con el mismo período del año anterior, mientras las importaciones se redujeron 11,1 por ciento, informó el Banco Central de ese país.

AGRO

CONFLICTO DIPLOMATICO CON EL "CLIENTE" IRAN

Se cerraron las puertas

POR SUSANA DIAZ

Irán cree en la Justicia divina, pero no en la universal. El país islámico no está dispuesto a que sus funcionarios sean juzgados por terceros países, y menos por aquellos con los que mantiene un intercambio comercial negativo. La detención en Londres del ex embajador iraní en Buenos Aires, Hadi Soleimanpur, a quien se lo acusa de ser uno de los organizadores del atentado contra la AMIA, disparó una serie de represaliaciones diplomáticas crecientes. Entre ellas, la ruptura de relaciones culturales y comerciales con la Argentina.



Al margen de las consideraciones judiciales, la decisión de Irán de utilizar la política comercial como instrumento de disuasión, política que de alguna manera comenzó a partir de 1998, cuando las exportaciones habían alcanzado los 900 millones de dólares, fue realmente una mala noticia para los sectores exportadores e importadores. Y dada la naturaleza del comercio exterior argentino, un peor dato para el sector agropecuario, donde se originaba el grueso de las ventas.

Sólo durante el primer semestre de este año, la Argentina exportó al destino ahora cerrado cerca de 423 millones de dólares e importó por 331 millones. Si las cifras se comparan con el 2002, las ventas fueron, siempre considerando la primera mitad del año, de 550 millones de dólares y las compras, de alrededor de 260 millones. Vale aclarar que la retracción interanual del superávit comercial respondió, antes que a las dificultades en las relaciones bilaterales, al fenómeno de la recuperación económica argentina. En particular, porque las relaciones comerciales con Irán reproducen el patrón del comercio exterior argentino. Esto es, el grueso de las exportaciones son productos primarios y algunas manufacturas de origen agropecuario, como por ejemplo carnes, pescados, tabaco, cueros, lanas, cereales y aceites, mientras que las importaciones son productos elaborados. Por la misma razón, quienes deberán redireccionar su comercio a otras plazas serán las principales firmas exportadoras del país y las que tienen alguna relevancia en el área de las manufacturas, como las aceiteras. Por el lado de las importaciones, habrá que comprar químicos, plásticos, maquinarias y productos farmacéuticos en otras plazas.

Tales los efectos concretos de la amenaza de que la Argentina deberá "hacerse responsable de todas las consecuencias legales y políticas que afectan las relaciones bilaterales por esta detención", según lo había hecho saber la cancillería iraní.

E-CASH de lectores

BANKBOSTON I

Hace más de 10 años que soy cliente del BankBoston. Convirtieron parte de esos años (los ahorros) en quejas, dolor y papel pintado. Durante muchísimo tiempo insistieron para que sacara un seguro del hogar. Me volvieron a dar un papel como seguridad y cobertura (póliza respaldada por Mapfre Aconcagua). Quiso la suerte que ocurriera un siniestro en mi domicilio y me robaran algunas de mis pertenencias. La aseguradora y el BankBoston volvieron a convertir los frutos de mi trabajo en queja, dolor y papel pintado. No reconocen nada de lo que me robaron.

Rubén Del Vitto
delvitto@fibertel.com.ar

BANKBOSTON II

La intención de este e-mail es comunicarles una noticia no conocida todavía en la Argentina debido a que ha sido mantenida en el más absoluto secreto. La sucursal de BankBoston International, con sede en Coral Gables, Florida USA, nuclea a más de 1500 clientes argentinos. La misma está siendo objeto de una serie de fraudes que no tienen precedentes en el rubro. Cerca de 40 han sido cometidos en lo que va del año y los funcionarios no encuentran la forma de detenerlos. Esto implica que la privacidad y secreto bancario han sido quebrados, con las indeseables consecuencias para los inversores. Si desean verificar la veracidad de la información, pueden consultar directamente con las autoridades del BankBoston. Un leal **Página/12** fan.

gabriel_patrich@hotmail.com
DNI 14.215.512

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT



Simulaciones

Pasó desapercibida entre tantas frases y actos de la campaña permanente. Fue una de las definiciones económicas más clara y contundente de los últimos tiempos, teniendo en cuenta que provino de la máxima autoridad política. Néstor Kirchner afirmó que no se puede seguir simulando que se paga una deuda que es impagable. Y de eso se trata, precisamente, la negociación con el FMI y su derivación natural en la renegociación de la deuda en default. En fin, de una simulación. Como se sabe, el discurso es más sencillo que la práctica admitiendo, además, que la Argentina está más sola que nunca en la relación con los organismos multilaterales y acreedores externos ante la política de "chico bueno" de Lula en Brasil. Resulta interesante retroceder unos años para recordar que la historia hubiese podido ser otra con la deuda. Liderados por la Argentina y Colombia, los países deudores de América latina se habían convocado en junio de 1984 en la ciudad colombiana de Cartagena con el objetivo de formar un club de deudores para negociar en bloque con el comité de bancos acreedores. Con el apoyo del FMI y los acreedores, liderados por William Rhodes, del Citibank, quebraron lo que se conoció como Consenso de Cartagena, integrado por once países endeudados de la región. La estrategia fue refinanciar rápidamente las deudas más abultadas, las de México y Brasil, naciones que aceptaron el trato, desactivando y dividiendo así el bloque de deudores. El "disciplinamiento" del mercado a Lula se asemeja bastante a esa experiencia fallida.

En el complejo proceso de negociación de la deuda en default se pone en juego "simulaciones" sobre el comportamiento futuro de múltiples variables con el objetivo de estimar la capacidad de repago de la economía. En un atractivo documento, presentado por el economista Jorge Gaggero en la última jornada de reflexión del Plan Fénix, se plantea el dilema clave de este gobierno, resumido en "deuda pública y ajuste fiscal: simulaciones vs. realidad". Los acreedores externos aspiran a que el nivel de superávit primario, por lo tanto, las sumas aplicadas al pago de los servicios, sea el máximo posible. "Como toda erogación que se destina al exterior tiene nulo (o mínimo) impacto directo en la actividad económica interna –recuerda Gaggero–, el interés del Estado argentino sería el inverso: minimizar las transferencias, dentro de los límites que marca la convivencia internacional."

Este último aspecto abre un abanico muy amplio de interpretación sobre lo que se considera "buenas relaciones globales". Gaggero se concentra en el modo particularmente sesgado que esa cuestión es presentada por el neoliberalismo. Sus voceros –puntualiza el economista– han generalizado la expresión "volver al mundo", retorno que se materializaría "si y sólo si" se define rápidamente un arreglo totalmente satisfactorio para los acreedores. En rigor, señala con claridad Gaggero, "el país nunca *se fue* del mundo sino que su sector público, se vio obligado a incumplir por un tiempo, con el servicio de una porción equivalente a poco más del 40 por ciento de la deuda". El 60 por ciento restante continuó siendo pagada, precisó.

Gaggero, que integra ese grupo de economistas talentoso –que existen, aunque usted no lo crea– que no aparecen en los medios masivos de comunicación, ilustra que el default argentino en perspectiva histórica no es tan devastador como se lo presenta. Cuando el Reino Unido –explica– se vio obligado a abandonar el régimen de "patrón oro (en 1931) la devaluación subsecuente sólo le permitió al Banco de Londres (su banco central), en una primera etapa, mantener el servicio del 50 por ciento de las obligaciones externas de la nación. Porcentaje más bajo que el honrado por la Argentina luego del estallido de la convertibilidad, teniendo en cuenta que el Reino Unido era entonces el centro financiero del mundo, mientras Buenos Aires durante los '90 fue una plaza financiera marginal.

No se trata, entonces, de *volver al mundo* cuando nunca se ha partido, llama la atención Gaggero, sino que es necesario superar esas "simulaciones" para poder acercarse a un modo realista al desafío de renegociar la deuda en default.

DES economías

Por Julio Nudler

El número impacta: 44 billones de dólares. Para que no haya confusiones, 44 millones de millones. Este es el llamado "desequilibrio generacional", o la factura que los actuales norteamericanos le pasarán a las generaciones futuras. Esa cifra representa la diferencia entre el valor presente de los gastos que se están haciendo en beneficio de las actuales generaciones y el valor presente de los ingresos impositivos que éstas van a poder aportar, según explica Guillermo de la Dehesa, presidente del Centre for Economic Policy Research.

En otros términos: la diferencia entre lo que el gobierno de Bush ha prometido gastar y lo que espera ingresar es de 44 billones, suma veinte veces superior a la del actual presupuesto federal. Pero ese desequilibrio sigue creciendo, y si no se introducen cambios urgentes y drásticos para reducir los gastos presupuestados y elevar los ingresos, los actuales 44 billones se convertirían en 54 en 2008.

Parte de ese tremendo agujero se explica por la decisión de evitar una recesión/deflación. Parte por la tendencia neoconservadora a profundizar, vía reducciones impositivas, la inicua distribución del ingreso. Y también por la espiralización del gasto militar, que sirve a objetivos de dominación mundial. Pero todo eso junto llegó al extremo de generar críticas del Fondo Monetario a la política fiscal norteamericana, tras una "misión" del FMI a EE.UU., palabra que suena extraña porque el Fondo está precisamente allí.

A los técnicos del organismo no sólo les cayeron mal los números que vieron sino su poca transparencia. Las tradicionales proyecciones presupuestarias a 10 años dejaron de publicarse, y se ha dejado caducar las reglas de disciplina establecidas por ley, que además han sufrido reiteradas violaciones. La pregunta es si Anne Krüger firmaría hoy un acuerdo con un país que, como Estados Unidos, carece de sostenibilidad fiscal. Otra cuestión es cuánto de esa insostenibilidad será pagada finalmente por terceros países.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Inventos (I)

Un país que no cultiva su memoria se arriesga a cometer tonterías, tales como andar sin rumbo o tropezar dos veces con la misma piedra. "En el país de Nomeacuerdo, doy dos pasitos y me pierdo", decía M. E. Walsh. O en aquel discurso de Nicolás Avellaneda, acerca de los pueblos que olvidan su historia y quedan condenados a repetirla. En un país desmemoriado, tiene cabida aquel personaje del "chanta", creado por Fidel Pintos, que para sobresalir en una efímera charla de café expresaba: "Esa la inventé yo". En el Nº 696 de **Cash**, pág. 3, un destacado economista dice: "Mi gran pecado es haber sido el inventor de la carrera de Economía" y se aclara: "Esta comenzó a dictarse en 1959 en la UBA". Ese año yo merodeaba por la Facultad de Ciencias Económicas buscando definir una carrera, y recuerdo que me dieron un folleto verde –que aún conservo– sobre el Plan E, que con gran detalle y referencias históricas describía las tres carreras en que se dividía el anterior plan de estudios, conocido como Plan D. La Comisión de Plan de Estudios que elevó el nuevo ordenamiento curricular el 16/10/58 la integraban la Dra. Rosa Cusminsky, el Dr. William Leslie Chapman, el Dr. Elías A. De Cesare, el Dr. Guillermo Díaz, el Dr. Enrique García Vázquez, el Sr. Alfredo O'Connell, el Dr. Enrique J. Reig y el Sr. Héctor B. Wencelblat. La Comisión del Consejo Directivo que aprobó el 10/12/58 el nuevo Plan la integraban Oscar Altimir, Rosa Cusminsky, Guillermo Díaz, Rodolfo Duffy, Enrique García Vázquez, Alfredo O'Connell, Enrique Reig, Luis Schvartzer, Fausto Toranzos y Carlos L. García. Ya estaban integrados a la Facultad docentes que habían desarrollado en grandes universidades del exterior estudios de excelencia, luego de haber cursado en la misma universidad con Raúl Prebisch, como José A. Gomariz (Harvard), Norberto González y Samuel Itzcovich (Londres), Federico J. Herschel (Columbia) y Aldo Ferrer (Naciones Unidas). No se trataba de personajes dispersos, en busca de un inventor. Se habían insertado en las asignaturas ya existentes, porque la Economía Política ya se enseñaba desde largos años atrás. Por ejemplo, la materia Economía II (Plan D), que enseñaban Julio H. G. Olivera y José A. Gomariz, en el Plan E se desdobló en tres materias: Dinero, Crédito y Bancos (a cargo de Julio H. G. Olivera), Economía Internacional (José A. Gomariz) y Fluctuaciones Económicas (César A. Piana).

Inventos (II)

De hecho, la enseñanza de Economía la inventó Rivadavia, en 1812, aunque sin universidad, ni docente, ni sueldo, ni texto, ni alumnos. Luego de conocer, con Belgrano, a los economistas ingleses de 1815, la creó efectivamente el 28/11/1823, estableciendo al de James Mill como texto y confiándola al doctor Pedro José Agrelo. El citado actuaba en paralelo con J. M. Fernández de Agüero, quien también dictaba Economía Política en la cátedra de Ideología, según Destutt de Tracy. A Agrelo le sucedió Dalmacio Vélez Sarsfield, y luego Fernández de Agüero, hasta 1830 en que Rosas suprimió la enseñanza. Restaurada tras Caseros, enseñaron en la cátedra Clemente Pinoli, Nicolás Avellaneda, Manuel Zavaleta, Vicente Fidel López, Emilio Lamarca, Luis Lagos García, Félix Martín y Herrera, Marco M. Avellaneda y Juan José Díaz Arana. Hasta que en 1910 el Ministerio de Educación creó el Instituto de Altos Estudios Comerciales, que ofrecía dos carreras: Contador Público y Licenciado en Ciencias Económicas. Esa institución, con sus docentes y pertenencias materiales, creó, en octubre de 1913, la actual Facultad de Ciencias Económicas. También se cambió el plan de estudios, no extinguiendo la Licenciatura sino fusionándola con Contador, claro que al precio de suprimir algunas materias, como Etica. Además, se juntó el grado profesional y el académico. Todo en una sola carrera, el "Doctorado en Ciencias Económicas". Ese, si hubo alguno, fue el "gran pecado", porque quien quería ser contador lo lograba con sólo rendir 7 asignaturas, y quien quería ser economista debía estudiar una variedad de asignaturas innecesarias. Con todo, tuvo excelentes profesores de Economía. El profesor de Transportes y Tarifas, Sánchez de Bustamante, descubrió la curva de ingreso marginal, generalmente atribuida a Harrod, Yntema y J. Robinson. El profesor de Estadística, Hugo Broggi, fundamentó por primera vez la existencia de la función de utilidad. Asimismo produjo graduados notables, como Raúl Prebisch, de resonante trascendencia mundial; o José Barral Souto, anticipador, según Leontief, del método de programación lineal. En 1945 Raúl Prebisch reclamó vehemente que se desdoblara la gran carrera en otras tres: Contador, Economista y Actuario. Sólo se avanzó en crear, en 1953, una Licenciatura en Economía, como posgrado de Contador Público.